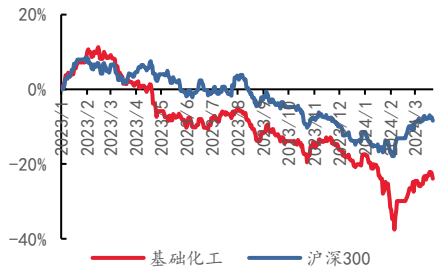


制冷剂价格延续强势，饲料添加剂价格上涨

■ 走势对比



相关研究报告：

《锂电材料价格继续上涨，需求拉动饲料添加剂价格走高》——2024/3/18

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

证券分析师：王海涛

电话：010-88695269

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务证书编码：S1190123020025

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

氟化工：萤石、氢氟酸价格维持稳定，制冷剂价格延续强势。本周（3/16-3/22）制冷剂价格继续上涨，3月下游空调厂家排产量大幅提升，市场需求增加；原料端萤石价格居高不下，氢氟酸价格维持稳定，成本面支撑偏强；当前厂家挺价意愿强烈，制冷剂价格继续上涨。二代制冷剂 R22 价格为 2.25 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.40 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R134a 价格为 3.25 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R32 价格为 2.6 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨。

食品及饲料添加剂：下游需求逐渐好转，本周饲料添加剂价格上涨。本周饲料添加剂价格上涨。当前部分厂家 70%、98% 赖氨酸停产尚未恢复，行业库存偏低，市场现货紧张，工厂相继提价。据百川盈孚，苏氨酸市场均价为 10.28 元/公斤，较上周上涨 0.25 元/公斤；赖氨酸市场均价为 10.47 元/公斤，较上周上涨 0.54 元/公斤。

锂电材料：碳酸锂、六氟磷酸锂价格继续上行，锂电材料价格整体抬升。据 wind、百川盈孚数据，本周澳矿和锂云母价格上涨，碳酸锂生产成本上行，叠加江西部分企业仍受环保问题影响，本周锂电材料产品价格整体上涨。截至 3 月 22 日，99.5% 电池级国产碳酸锂价格为 11.27 万元/吨，较上周五上涨 0.4%；国内六氟磷酸锂价格为 7.1 万元/吨，较上周五上涨 1.43%；三元材料 523 市场价 13.3 万元/吨，较上周上涨 1300 元/吨。

2. 核心观点

(1) 氟化工：3 月下游空调厂家排产量大幅提升，制冷剂厂家挺价意愿强烈，产品价格持续上涨，行业有望迎来长期向上的景气周期，龙头企业值得关注。建议关注：永和股份、巨化股份、三美股份。

(2) 食品及饲料添加剂：部分厂家停产造成区域性现货紧缺，工厂库存紧张，支撑产品价格上涨，行业龙头企业值得关注。建议关注：梅花生物、阜丰集团、华恒生物等。

(3) 锂电材料：环保因素影响下碳酸锂价格走高，下游头部电芯厂需求提升，动力市场小幅回暖。建议关注：黑猫股份、信德新材等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪	4
(一) 重点化工品价格跟踪	4
(二) 氟化工新材料：萤石、氢氟酸价格维持稳定，制冷剂价格延续强势	5
(三) 光伏/风电材料：下游需求较为稳定，EVA 价格稳中有升	6
(四) 锂电化工新材料：碳酸锂价格继续上行，锂电材料价格整体抬升	9
(五) 生物柴油：本周国内生物柴油价格保持稳定	13
(六) 电子化学品：国内电子化学品产品价格维持稳定	14
(七) 生物基及可再生材料：下游需求逐渐好转，本周饲料添加剂价格上涨	16
二、 行情表现	19
(一) 板块行情表现	19
(二) 行业内个股涨跌幅情况	20
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	23
(一) 重点公司公告	23
(二) 行业要闻	24
四、 重点标的	26

图表目录

图表 1 重点化工品价格跟踪	4
图表 2 萤石、氢氟酸价格	5
图表 3 萤石产量及库存情况	5
图表 4 制冷剂各牌号价格	6
图表 5 含氟聚合物价格	6
图表 6 中国光伏新增装机量	7
图表 7 中国风电新增装机量	7
图表 8 EVA 各牌号市场价格	8
图表 9 EVA 各牌号出厂价格	8
图表 10 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	8
图表 11 EVA 产量和开工率情况	8
图表 12 EVA 库存情况	8
图表 13 POE 各牌号价格	8
图表 14 碳纤维各规格国产市场价	9
图表 15 我国新能源车销量	10
图表 16 我国动力电池装车量	10
图表 17 碳酸锂、六氟磷酸锂价格	11
图表 18 电解液价格	11
图表 19 正极材料价格	11
图表 20 负极材料价格	11
图表 21 前驱体价格	12
图表 22 隔膜价格	12
图表 23 溶剂价格	13
图表 24 锂电池价格	13
图表 25 生物柴油价格	14
图表 26 生物柴油出口数量及同比	14
图表 27 电子级双氧水价格	15
图表 28 电子级硫酸价格	15
图表 29 电子级氨水价格	15
图表 30 电子级氢氟酸价格	15
图表 31 蚀刻液、显影液价格	16
图表 32 电子级磷酸价格	16
图表 33 玉米、豆粕现货价格	17
图表 34 饲料添加剂市场价格	17
图表 35 原生塑料价格	18
图表 36 再生塑料价格	18
图表 37 中国塑料制品产量及同比	18
图表 38 本周中信一级子行业涨跌幅	19
图表 39 本月中信一级子行业涨跌幅	20
图表 40 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	20
图表 41 化工板块个股市场表现	21
图表 42 重点公司公告	23

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

本周(3/16-3/22)制冷剂R32(+4.00%)、维生素E(+3.05%)、制冷剂R410a(+2.94%)、环氧丙烷(+2.90%)、制冷剂R22(+2.27%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据，本周制冷剂价格继续上涨，3月下游空调厂家排产量大幅提升，市场需求增加；原料端萤石价格居高不下，氢氟酸价格走势维稳运行，成本面支撑偏强；当前厂家挺价意愿强烈，制冷剂价格继续上涨。

图表 1 重点化工品价格跟踪

产品	2024/3/22	2024/3/21	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	81.07	81.68	美元/桶	-0.75%	-0.23%	14.01%	16.93%
	布伦特	85.78	85.95	美元/桶	-0.20%	0.42%	9.43%	13.89%
	LNG	4187	4196	元/吨	-0.21%	-0.17%	-28.56%	-12.53%
烯烃	动力煤	708	716	元/吨	-1.12%	-4.71%	-8.05%	-27.90%
	乙烯	7556	7556	元/吨	0.00%	-0.50%	6.59%	0.75%
	聚乙烯	8238	8282	元/吨	-0.53%	0.66%	0.30%	1.45%
	聚丙烯	7510	7513	元/吨	-0.04%	1.09%	0.00%	-2.82%
	丙烯酸	6050	6000	元/吨	0.83%	0.83%	0.00%	-12.32%
聚酯	丙酮	9100	9100	元/吨	0.00%	-0.55%	-2.67%	1.11%
	丁二烯	11400	11538	元/吨	-1.20%	-0.44%	29.18%	31.03%
	PX	8365	8425	元/吨	-0.71%	-1.68%	0.55%	-1.59%
	PTA	5770	5800	元/吨	-0.52%	-2.37%	-2.86%	-4.63%
	MEG	4486	4486	元/吨	0.00%	-2.44%	2.12%	11.32%
化纤	聚酯切片	6830	6840	元/吨	-0.15%	-0.94%	0.59%	0.44%
	己内酰胺	12750	12850	元/吨	-0.78%	-1.54%	-7.61%	5.15%
	涤纶FDY	8100	8200	元/吨	-1.22%	-2.41%	-1.52%	0.31%
	PA66	22583	22500	元/吨	0.37%	0.37%	8.66%	8.83%
	PC	15715	15700	元/吨	0.10%	0.30%	2.28%	-0.34%
聚氨酯	TDI	16250	16300	元/吨	-0.31%	-2.55%	-1.96%	-9.85%
	纯MDI	20300	20300	元/吨	0.00%	-1.46%	1.50%	7.98%
	聚合MDI	16350	16250	元/吨	0.62%	0.00%	6.17%	3.65%
	环氧丙烷	9312	9200	元/吨	1.22%	2.90%	1.46%	-8.10%
	硬泡聚醚	9025	9025	元/吨	0.00%	0.28%	-1.37%	-9.75%
纤维	粘胶短纤	13525	13525	元/吨	0.00%	-0.37%	4.84%	2.46%
	氨纶40D	28500	28500	元/吨	0.00%	-1.04%	-2.73%	-19.72%
	乙二醇	9283	9483	元/吨	-2.11%	-4.13%	-1.07%	-3.13%
	双氧水	831	831	元/吨	0.00%	-1.54%	12.45%	3.10%
	甲醇	2175	2180	元/吨	-0.23%	1.26%	4.97%	-6.85%
煤化工	醋酸	2899	2905	元/吨	-0.21%	-1.70%	-1.02%	-11.48%
	辛醇	10252	10552	元/吨	-2.84%	-5.53%	-20.82%	6.57%
	DMF	4800	4800	元/吨	0.00%	-2.83%	-2.70%	-12.73%
	三聚氰胺	6381	6381	元/吨	0.00%	-0.51%	-9.57%	-17.61%
	电石	3165	3165	元/吨	0.00%	0.99%	-2.68%	-4.55%
纯碱	电石法PVC	5506	5537	元/吨	-0.56%	0.73%	1.61%	-7.29%
	液体烧碱	904	902	元/吨	0.22%	1.46%	7.11%	3.08%
	固体烧碱	3442	3442	元/吨	0.00%	0.00%	9.27%	-0.06%
	炭黑	9097	9097	元/吨	0.00%	0.00%	5.96%	-11.63%
	轻质纯碱	1932	1932	元/吨	0.00%	0.00%	-27.18%	-30.03%
农化	重质纯碱	2059	2059	元/吨	0.00%	0.00%	-28.21%	-32.84%
	尿素	2183	2199	元/吨	-0.73%	-3.58%	-4.63%	-18.70%
	磷酸一铵	3044	3059	元/吨	-0.49%	-0.49%	-8.59%	-7.14%
	磷酸二铵	3672	3672	元/吨	0.00%	0.00%	-0.27%	-3.75%
	氯化钾	2233	2239	元/吨	-0.27%	-3.83%	-19.65%	-34.65%
氟化工	草甘膦	25299	25299	元/吨	0.00%	0.00%	-1.96%	-29.34%
	棕榈油	8580	8630	元/吨	-0.58%	1.90%	19.17%	10.85%
	R22	22500	22500	元/吨	0.00%	2.27%	15.38%	12.50%
	R134a	32500	32500	元/吨	0.00%	1.56%	16.07%	34.02%
	R125	44000	44000	元/吨	0.00%	1.15%	58.56%	72.55%
食品添加剂	R32	26000	26000	元/吨	0.00%	4.00%	50.72%	76.27%
	R410a	35000	35000	元/吨	0.00%	2.94%	55.56%	70.73%
	无水氢氟酸	9575	9575	元/吨	0.00%	0.00%	-4.73%	3.51%
	维生素A	85	85	元/千克	0.00%	0.00%	23.19%	-5.56%
	维生素E	67.5	68	元/千克	0.00%	3.05%	16.38%	-14.56%
其他	安赛蜜	3.8	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-30.91%
	三氯蔗糖	12.5	12.50	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-26.47%
	钛白粉	16492	16492	元/吨	0.00%	0.00%	4.11%	4.38%
	有机硅DMC	16500	16500	元/吨	0.00%	-1.20%	16.20%	0.00%
天然橡胶	14075	14550	元/吨	-3.26%	0.54%	4.20%	22.31%	

资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

(二) 氟化工新材料：萤石、氢氟酸价格维持稳定，制冷剂价格延续强势

氟化工行业综述：本周（3月16日-3月22日）制冷剂价格继续上涨。3月下旬空调厂家排产量大幅提升，市场需求增加；原料段萤石价格居高不下，氢氟酸价格走势维稳运行，成本面支撑偏强；当前厂家挺价意愿强烈，制冷剂价格继续上涨。

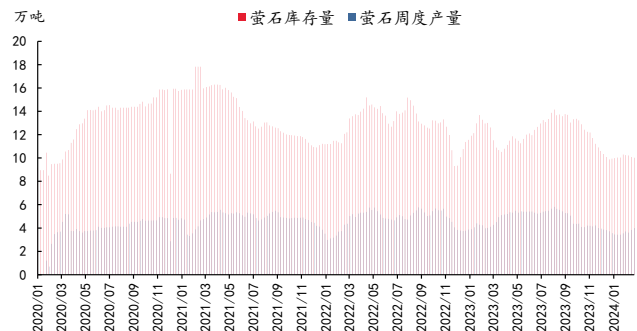
上游原料：本周（3月16日-3月22日）萤石、氢氟酸价格维稳运行。供应方面，本周国内萤石行业生产继续维持小幅回暖态势，但受安全检查影响，复工步伐依旧缓慢；需求方面，当前部分厂家开始少量补库，整体市场情绪略有好转。根据百川盈孚数据，截至3月22日，萤石97湿粉市场价为3300元/吨，较上周持平；氢氟酸价格为9575元/吨，较上周持平。萤石工厂产量为3.99万吨，较上周上升4.18%，萤石库存10.03万吨，较上周下降0.59%。

图表 2 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 3 萤石产量及库存情况



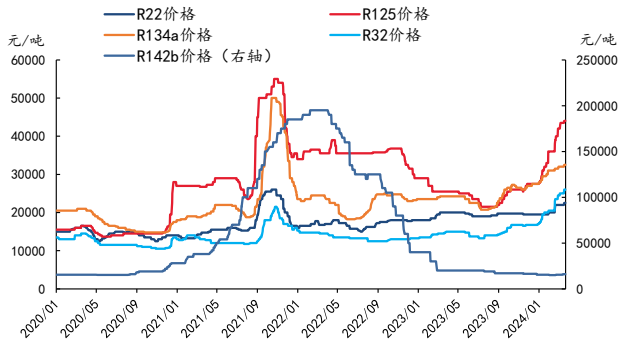
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

制冷剂：本周（3月16日-3月22日）三代制冷剂价格继续上涨。以R32为例，供应方面，东岳6.5万吨/年装置、飞源化工3万吨/年装置、巨化12万吨/年装置、永和4.2万吨/年装置、三美4万吨/年等装置正常运行；需求方面，下游空调厂家3月排产量大幅提升，市场提振明显，下游需求增加。传统需求旺季即将来临，市场需求逐步回升，下游拿货情绪较渐浓，制冷剂厂家挺价意愿强烈。

根据百川盈孚数据，本周（3月16日-3月22日）本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.60万元/吨，较上周价格持平；R22价格为2.25万元/吨，较上周价格上

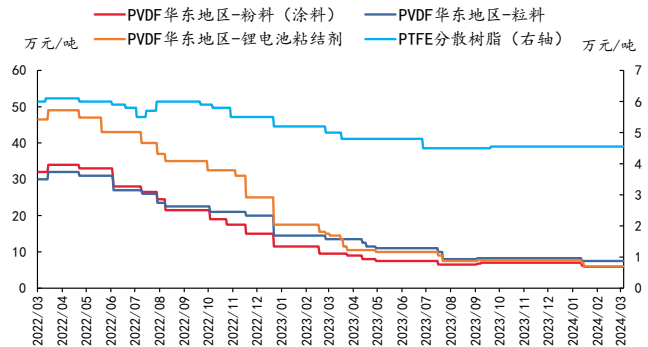
涨500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.40万元/吨，较上周价格上涨500元/吨；R134a价格为3.25万元/吨，较上周价格上涨500元/吨；R32价格为2.6万元/吨，较上周价格上涨1000元/吨。

图表 4 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 5 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。PVDF方面，市场竞争依旧激烈，新增产能持续释放，低价出货现象持续存在，企业竞价抢夺市场，下游锂电储能需求难有大幅增量，供需错配局面延续，市场维持平静观望态势。PTFE方面，当前聚四氟乙烯市场供给过剩，新增产能入市影响，场内供应量充足，下游需求环境暂未好转，内销市场新单增量有限，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，PTFE市场价格主稳运行。

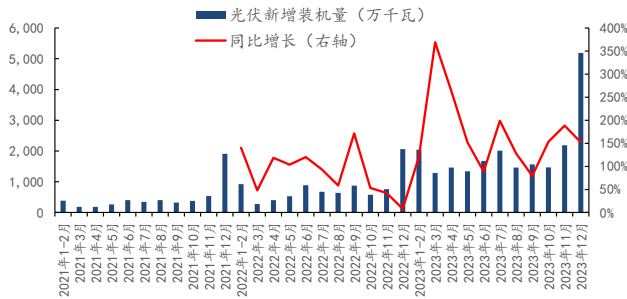
根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.55万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为5.90万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粒料价格为7.50万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为6万元/吨，较上周持平。

（三）光伏/风电材料：下游需求较为稳定，EVA 价格稳中有升

胶膜用于粘结光伏电池片与光伏玻璃/背板，主要作用是保护电池片，并将其封装成可以输出直流电的光伏组件，通常可分为EVA胶膜、POE胶膜与EPE胶膜等，EVA多用于单玻组件，POE多用于双玻组件。根据国家能源局数据，2023年我国光伏新增装机量

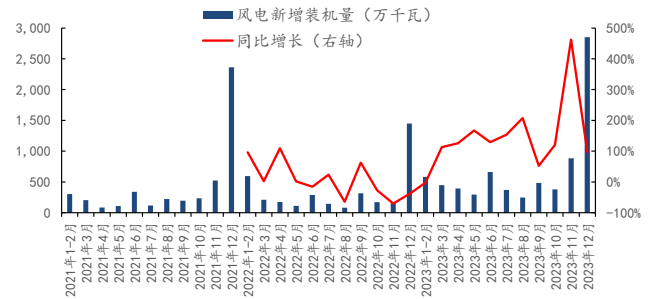
216.88GW，较2022年同比增长152.04%，截至2023年末，我国光伏累计装机量达到609.49GW。2023年我国风电新增装机量75.90GW，较2022年同比增长105.36%，截至2023年末，我国风电累计装机量达到441.34GW。

图表 6 中国光伏新增装机量



资料来源：国家能源局，太平洋研究院整理

图表 7 中国风电新增装机量



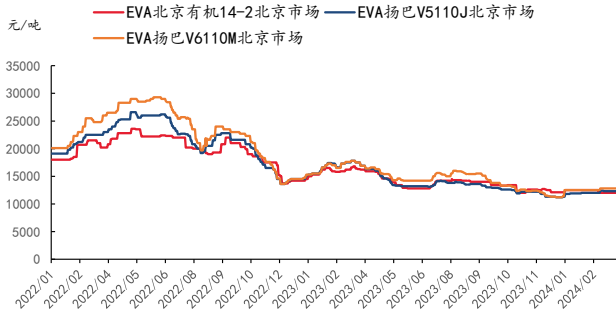
资料来源：国家能源局，太平洋研究院整理

EVA: 本周，EVA价格整体维持稳定。供应方面，本周前期此前检修的部分EVA生产装置继续停车，市场现货资源依然偏少；成本方面，本周乙烯价格继续小幅回落；需求方面，大部分成交集中在刚需，下游需求较为稳定。

根据百川盈孚数据，3月22日，EVA北京有机14-2北京市场价格为12100元/吨，较上周五上涨100元/吨；EVA扬巴V6110M北京市场价格为12800元/吨，EVA扬巴V5110J北京市场价格为12300元/吨，均较上周五持平。EVA出厂价格方面，联泓628价格为13500元/吨，斯尔邦光伏料13700元/吨，均较上周五持平。浙石化光伏料EVA出厂价为1.35万元/吨，华东醋酸乙烯为7300元/吨，光伏级EVA与醋酸乙烯价差（EVA-0.28*醋酸乙烯）为11456元/吨，均较上周五持平。截至3月22日当周，EVA周度开工率为78.73%，较上周上升13pcts，EVA产量为4万吨，较上周上升6500吨。

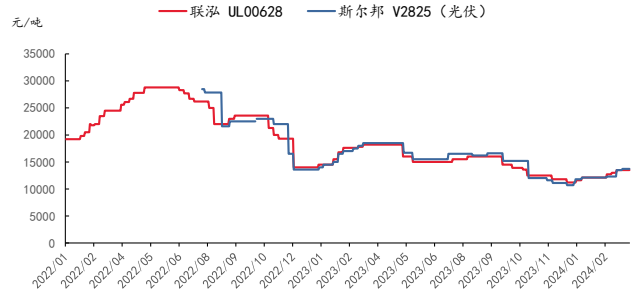
POE: POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。本周POE方面，POE8999（8200指标）价格为1.85万元/吨，华东POE8999（8480指标）价格为1.30万元/吨，LC175价格为2.15万元/吨，LC670价格为2.25万元/吨，均与上周五持平。

图表 8 EVA 各牌号市场价格



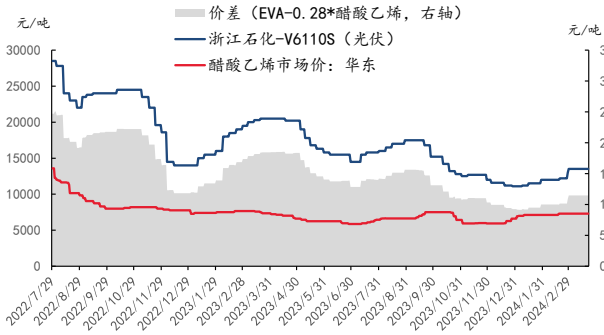
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 9 EVA 各牌号出厂价格



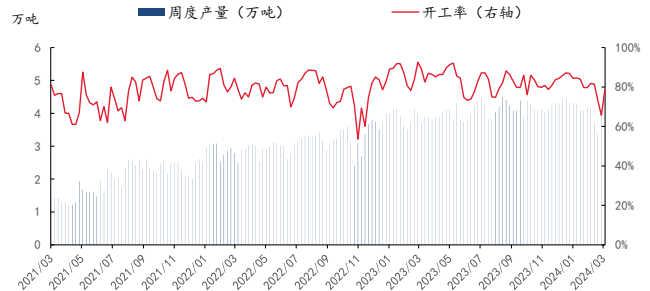
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



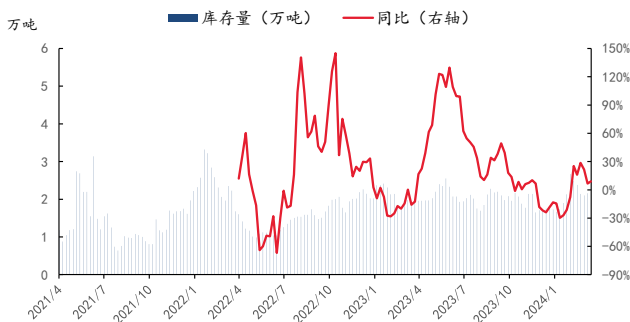
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 EVA 产量和开工率情况



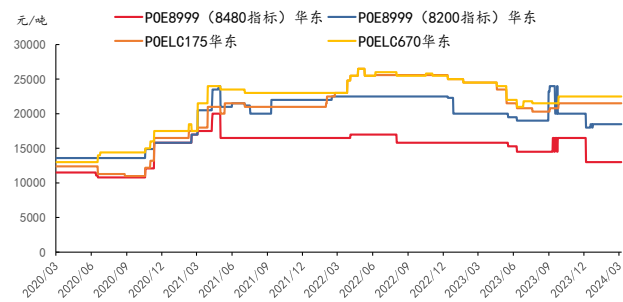
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 12 EVA 库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

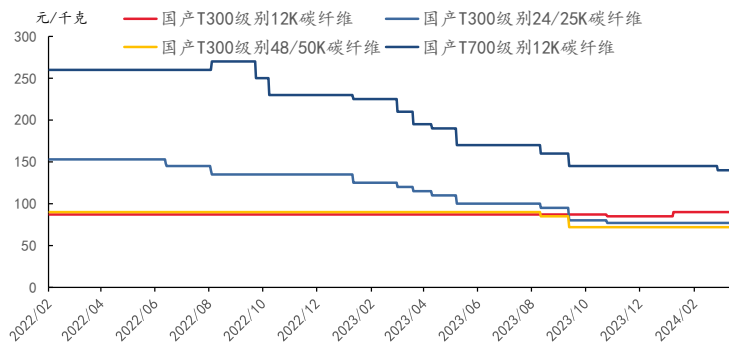
图表 13 POE 各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

碳纤维：碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏、航空航天等领域。本周碳纤维价格维持稳定，根据百川盈孚数据，本周碳纤维国产T300（12K）市场价格90元/千克，国产T300（24/25K）市场价格77元/千克，国产T300（48/50K）市场价格72元/千克，国产T700（12K）市场价格140元/千克，均与上周持平。供应方面，本周碳纤维行业开工率约为46.54%，较上周开工率提升3.23%，市场供应充足。需求方面，碳纤维下游市场需求清淡，风电方面以执行订单为主，维持稳定，用量相对较大；体育器材行业需求相对平稳，但整体开机水平偏低；碳碳复材方面需求稳健，追求性价比优势；压力容器等其他需求总体用量有限。成本方面，国内碳纤维原丝与丙烯腈价格基本稳定。

图表 14 碳纤维各规格国产市场价

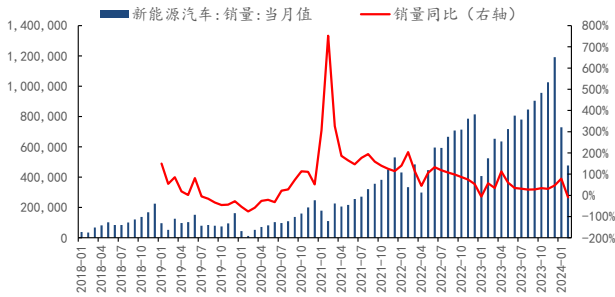


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

（四）锂电化工新材料：碳酸锂价格继续上行，锂电材料价格整体抬升

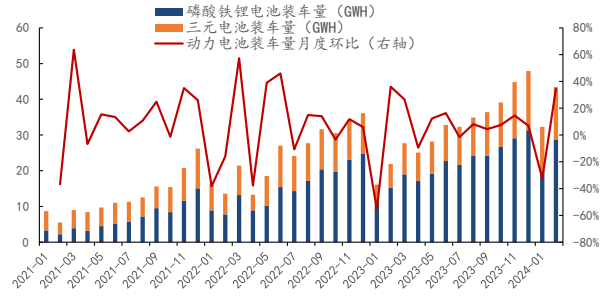
本周碳酸锂、六氟磷酸锂产品价格继续上涨，正极材料价格整体上涨，隔膜材料价格下降，其他锂电材料产品价格基本维持稳定。根据中国汽车工业协会数据，截至2024年2月，我国新能源车销量为47.7万辆，同比去年下降9.14%，环比上月下降34.57%；截至2024年2月，我国动力电池装车量为43.6GWH，同比去年提升99.09%，其中磷酸铁锂电池装车量为28.6GWH，占比65.60%；三元电池装车量为14.8GWH，占比33.94%。

图表 15 我国新能源车销量



资料来源：公开资料，太平洋研究院整理

图表 16 我国动力电池装车量



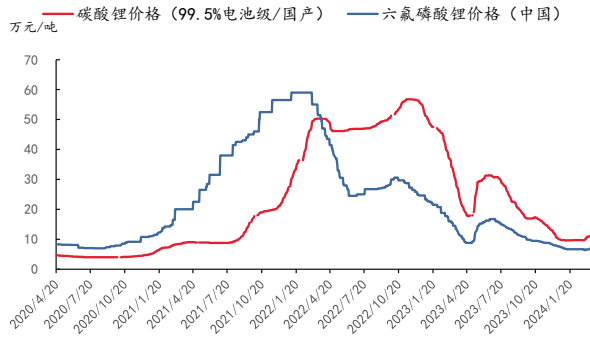
资料来源：公开资料，太平洋研究院整理

碳酸锂：本周，碳酸锂市场价格继续上涨。据wind数据，3月22日，99.5%电池级国产碳酸锂价格为11.27万元/吨，较上周五上涨0.4%。供给端，澳矿和锂云母价格上涨，碳酸锂生产成本提高，部分外采矿企业开工受影响，江西部分企业仍受环保问题影响，开工较低；需求端，新能源汽车需求回暖，电芯及正极材料开工均有提升，下游订单多集中在头部企业，碳酸锂需求量提高。

六氟磷酸锂：本周，六氟磷酸锂市场价格上涨。据wind数据，3月22日，中国六氟磷酸锂价格为7.1万元/吨，较上周五上涨1.43%。供应方面，本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周有所增加，六氟磷酸锂行业开工持续好转；需求方面，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格持平。

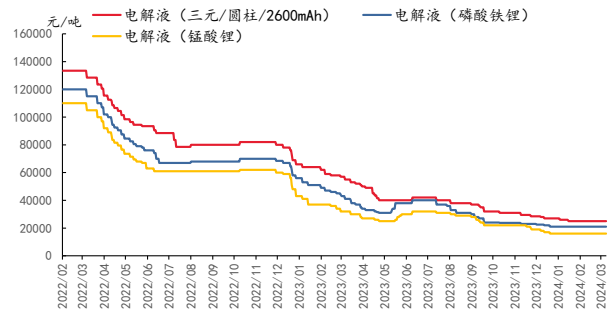
电解液：本周，国内电解液市场价格不变。据百川盈孚数据，本周五锰酸锂电液市场均价为1.60万元/吨，磷酸铁锂电液国内市场均价为2.10万元/吨，三元电解液市场均价2.50万元/吨，均与上周五持平。

图表 17 碳酸锂、六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 18 电解液价格

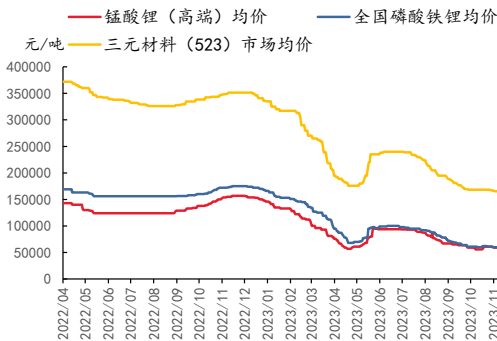


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

正极材料：本周，正极材料价格上涨。据百川盈孚数据，3月22日，三元材料523市场价格为13.3万元/吨，较上周上涨1300元/吨；锰酸锂动力型市场均价为4.70万元/吨，磷酸铁锂价格4.41万元/吨，均与上周五持平。供应方面，本周供应量较上周有所增加，开工明显上行；需求方面，由于下游电芯厂现有补库需求，加之终端消费较好，动力三元材料需求量上涨，尤其以单晶6系产品需求上涨最为明显。

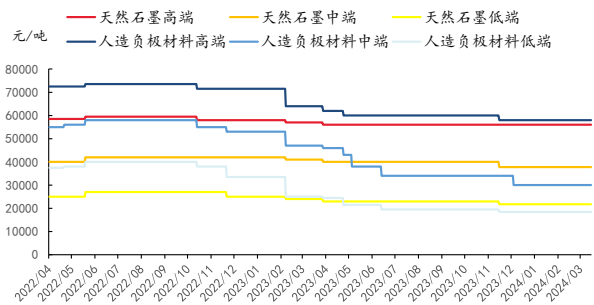
负极材料：本周，负极材料市场价格不变。天然石墨市场，低端市场报价2.18万元/吨，中端市场报价3.78万元/吨，高端市场报价5.6万元/吨，均与上周五持平；人造负极材料市场，高端市场报价5.8万元/吨，低端市场报价1.85万元/吨，中端市场报价3.0万元/吨，均与上周五持平。

图表 19 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 20 负极材料价格

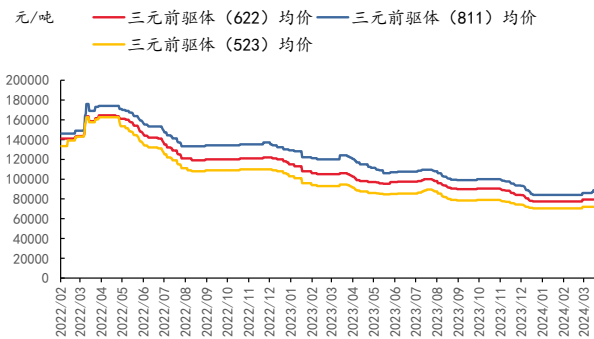


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

前驱体：本周，三元前驱体（811）价格上涨。据百川盈孚数据，3月22日，前驱体523市场价格在7.2万元/吨，前驱体622市场价格在7.95万元/吨，均与上周五持平，前驱体811市场价格在9.10万元/吨，较上周五价格上涨2000元/吨。

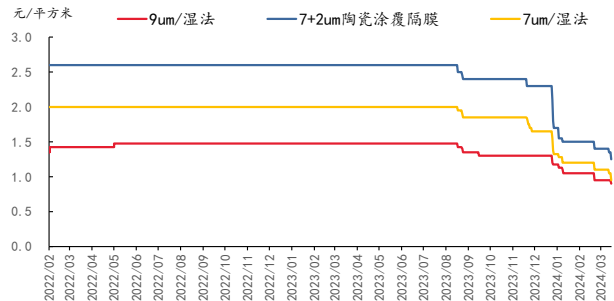
隔膜：本周，隔膜市场价格下降。据百川盈孚数据，截止3月15日，国内7um湿法隔膜价格为0.95元/平方米，9um湿法隔膜价格为0.90元/平方米，均与上周五价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为1.22元/平方米，较上周五下降0.03元/平方米。本周锂电池隔膜价格下滑，近期部分头部锂电池隔膜企业逐步从此前的产线检修中缓慢恢复，行业排产有所上行；下游锂电池厂商陆续恢复原料采买。目前隔膜产业链整体呈现供应过剩的趋势，隔膜厂商价格内卷严重，市场低价频现。

图表 21 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 22 隔膜价格

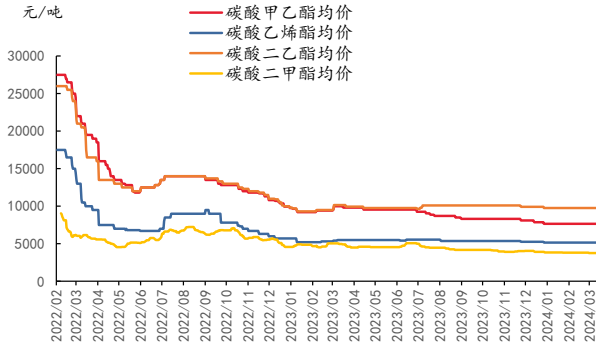


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

溶剂：本周，碳酸二甲酯价格上涨。据百川盈孚数据，3月22日，碳酸甲乙酯价格为7650元/吨，碳酸乙烯酯价格为5150元/吨，碳酸二乙酯价格为9750元/吨，均与上周五价格持平；碳酸二甲酯价格为3840元/吨，较上周五上涨45元/吨。

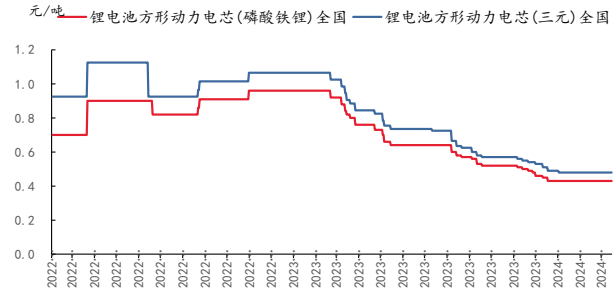
锂电池：本周，锂电池价格维持稳定。据百川盈孚数据，截至3月22日，方形三元动力电芯均价0.48元/Wh，方形磷酸铁锂动力电芯均价0.43元/Wh，均与上周五持平。

图表 23 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 24 锂电池价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

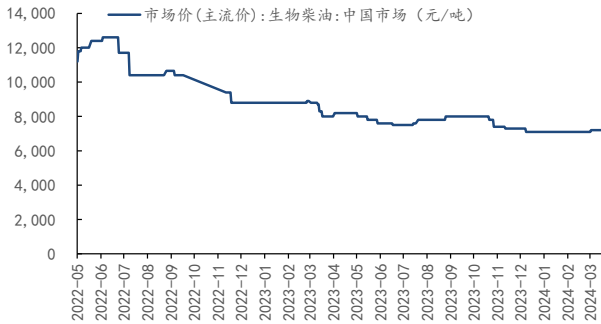
(五) 生物柴油：本周国内生物柴油价格保持稳定

生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快绿色低碳先进技术示范应用和推广，按照国家发展改革委等10部门联合印发的《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》有关部署，经过项目单位申报、地方审核推荐、第三方机构评审、部门及地方复核等流程，确定了第一批绿色低碳先进技术示范项目清单，共纳入47个项目，现向社会公开征求意见，其中2项为涉及的废弃油脂转化生物质能源示范项目。

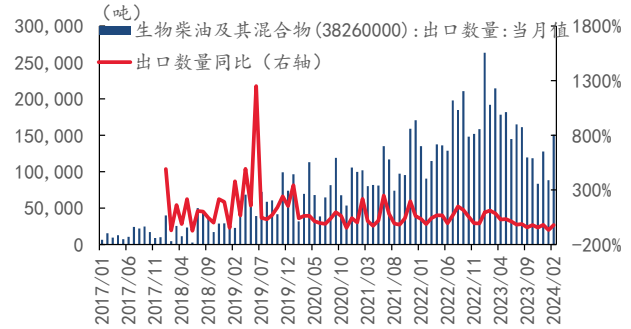
据Wind数据，本周国内生物柴油价格为7200元/吨，较上周五价格持平。2024年2月份我国生物柴油出口均价为1022.46美元/吨，环比1月下降40.31美元/吨。2月我国生物柴油出口15.10万吨，环比1月增长6.27万吨。

图表 25 生物柴油价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 26 生物柴油出口数量及同比



资料来源: 海关总署, Wind, 太平洋研究院整理

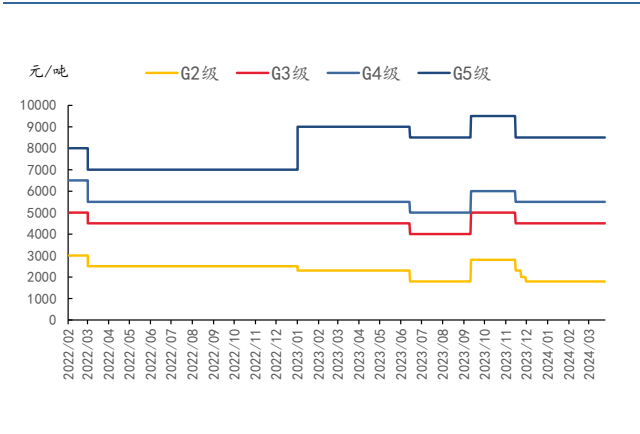
(六) 电子化学品: 国内电子化学品产品价格维持稳定

电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品, 具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类: 光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升, 随着国内政策扶持力度的不断加大与国外半导体出口限制, 芯片领域的国产化趋势日益明显。

3月18日, 国新办举行2024年1-2月份国民经济运行情况新闻发布会。1-2月份, 规模以上装备制造业增加值同比增长8.6%, 高于全部规上工业平均水平1.6个百分点; 高技术制造业增加值增长7.5%, 其中半导体器件专用设备制造业增加值增长41.2%, 集成电路制造增长21.6%, 智能无人飞行器制造增长18.2%。通过数据显示, 具有高科技、高效能、高质量特征的行业发展向好。

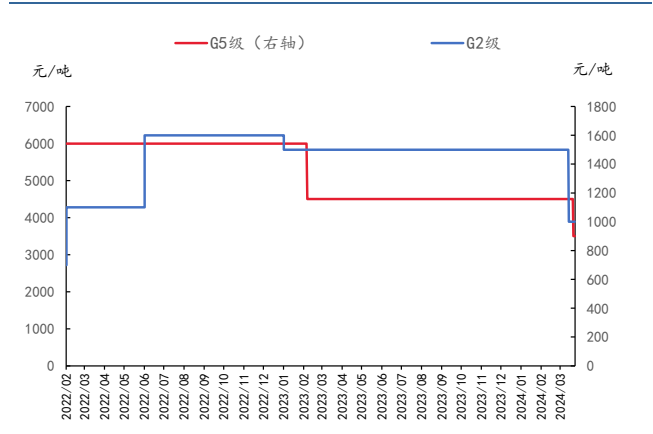
据百川盈孚数据, 截至3月22日, 电子级双氧水G2、G3、G4、G5价格分别为1800元/吨、4500元/吨、5500元/吨、8500元/吨, 与上周持平。电子级硫酸G2、G5级价格下降, G2级价格为1000元/吨, 较上周下降500元/吨; G5级价格为3500元/吨, 较上周下降1000元/吨。

图表 27 电子级双氧水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

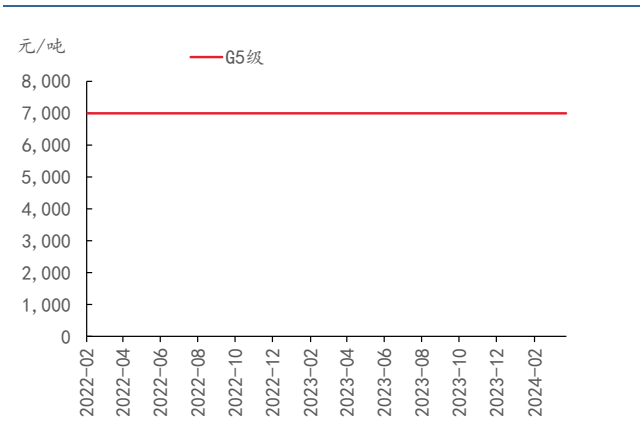
图表 28 电子级硫酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

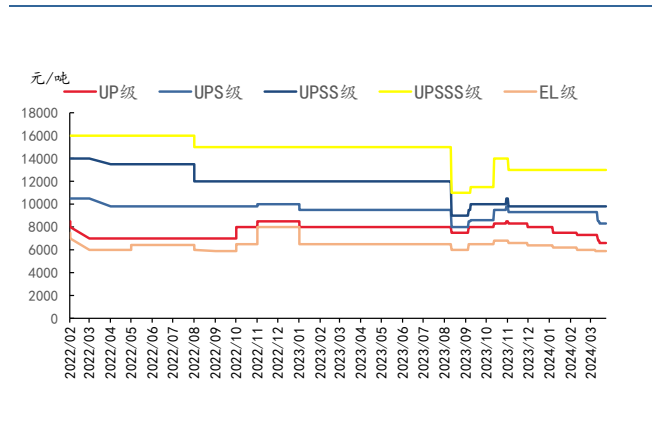
据百川盈孚数据, 截至2024年3月22日, 电子级氨水G5级价格维持稳定, 为7000元/吨; 电子级氢氟酸方面, UP级、UPS级价格下降, UP级价格为6600元/吨, 较上周五价格下降700元/吨; UPS级价格为8300元/吨, 较上周五下降1000元/吨。EL、UPSS、UPSSS级价格分别为5900元/吨、9800元/吨、13000元/吨, 均与上周持平。

图表 29 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

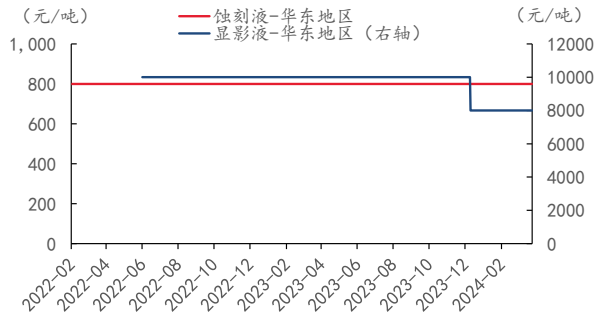
图表 30 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

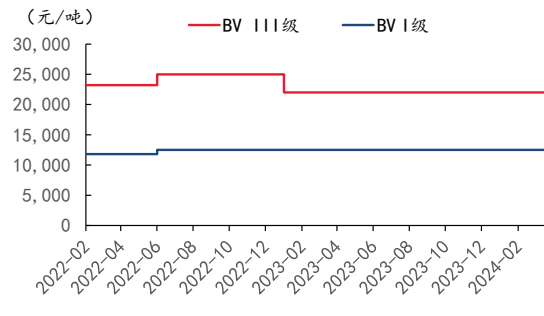
据百川盈孚数据, 本周显影液价格为8000元/吨, 蚀刻液价格为800元/吨, 与上周持平; 电子级磷酸BV III级价格与上周末持平, 为22000元/吨; BV I级价格维持稳定, 为12500元/吨。

图表 31 蚀刻液、显影液价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 电子级磷酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

(七) 生物基及可再生材料：下游需求逐渐好转，本周饲料添加剂价格上涨

合成生物以基因工程为基础，具备节能减排、提升效率与原料再生诸多优势。伴随计算、生物信息学和人工智能等的快速进步，合成生物发展驶入“快车道”，据麦肯锡测算，合成生物学未来会对材料、化学品与能源/人类健康与性能/农业、水产养殖和食品/消费品与服务四大领域产生2-4万亿美元经济影响。合成生物学公司可分为专注于下游应用，拥有规模化生产的能力和市场化能力产品型公司，与拥有菌株改造等基础研究能力的平台公司，当前国内具备菌株改造、筛选等技术和研发能力，可解决工艺放大难题的平台型公司有华恒生物与凯赛生物。

梅花生物3月18日晚披露2023年年报，公司2023年实现营业收入277.61亿元，较上年基本持平；实现归母净利润31.81亿元，同比下降27.81%；公司拟向全体股东每10股分派现金股利4.17元，预计分派现金红利约12亿元。公司2023年主要产品赖氨酸盐酸盐(98%赖氨酸)、赖氨酸硫酸盐(70%赖氨酸)、苏氨酸销量同比分别增加6.91%、3.93%、24.33%，但销售价格同比分别下降16.75%、10.41%、5.25%，售价降低导致主营业务营业收入及利润减少。

根据wind与百川盈孚数据，3月22日，玉米现货价格为2462.55元/吨，较上周日下降5.88元/吨，豆粕现货价为3666.86元/吨，较上周日上涨166元/吨。本周饲料添加剂市场价格有所波动，苏氨酸市场均价为10.28元/公斤，较上周上涨0.25元/公

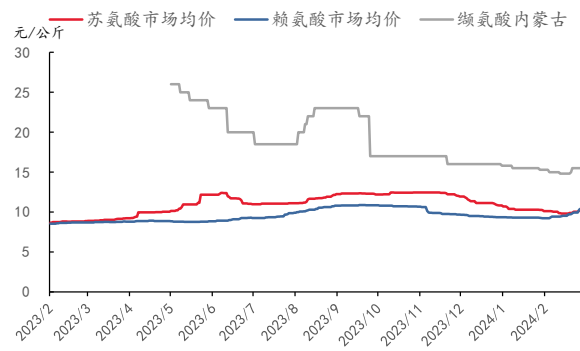
斤；赖氨酸市场均价为10.47元/公斤，较上周上涨0.54元/公斤；缬氨酸内蒙古市场均价为15.5元/公斤，较上周价格持平。

图表 33 玉米、豆粕现货价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 34 饲料添加剂市场价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

为解决废弃塑料对环境、海洋和生物的影响，加强塑料回收再生是全球趋势，塑料包装中再生的比例已从2018年的4.8%上升到2021年的10.0%，未来再生塑料前景广阔，行业相关公司有惠城环保、英科再生。2023年中国塑料制品产量6659.90万吨，较去年同比下降3.49%，其中12月产量为698.40万吨，环比上月提升4.47%。

本周，两大国际龙头企业联手入局生物基丙烯，壳牌化学与 Braskem 合作推出生物基丙烯和生物循环丙烯，以实现更可持续的塑料生产，支持各个市场的消费者需求。本次合作旨在提高 Braskem 聚丙烯生产中循环内容的利用，强化 Braskem 对到2050年实现碳中和并推进其循环经济目标的承诺，代表着化学工业朝着环境可持续发展迈出了重要一步。

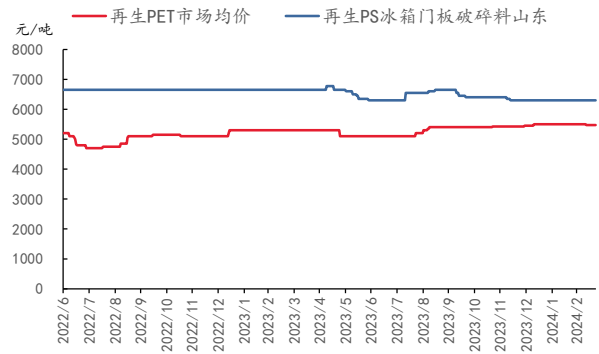
根据同花顺与百川盈孚数据，3月22日，原生PET现货价格为7300元/吨，较上周上涨14元/吨，原生PS现货价格为9900元/吨，较上周上涨67元/吨；再生PET市场均价为5475元/吨，再生PS市场价格为6300元/吨，与上周价格持平。

图表 35 原生塑料价格



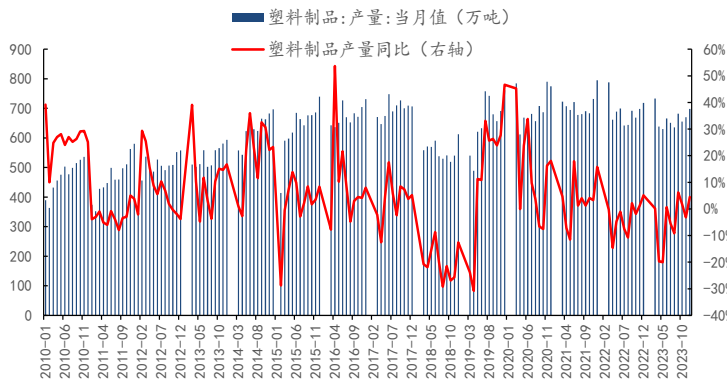
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 36 再生塑料价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 37 中国塑料制品产量及同比



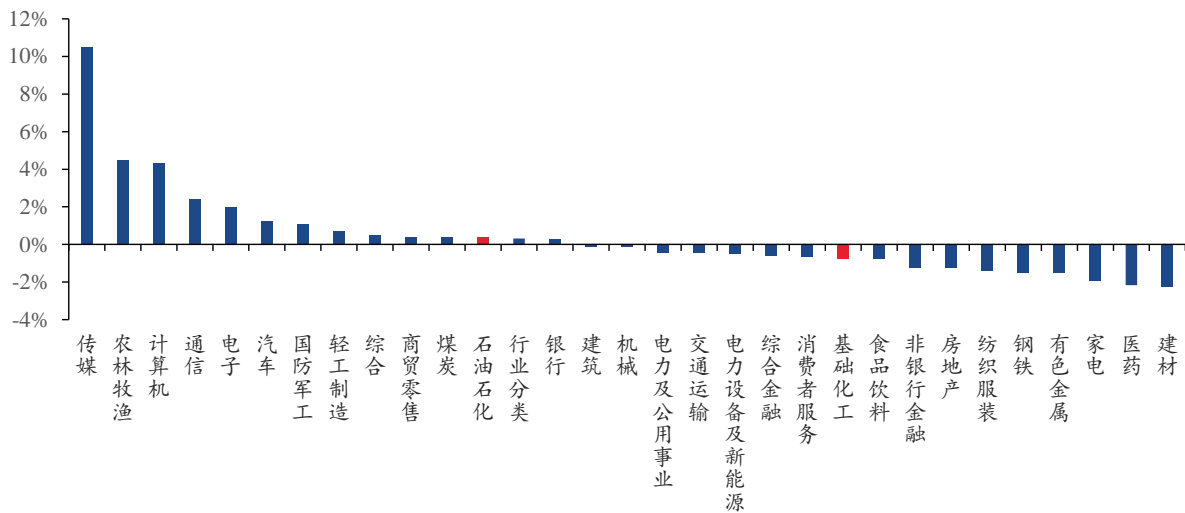
资料来源: iFind, 太平洋研究院整理

二、行情表现

(一) 板块行情表现

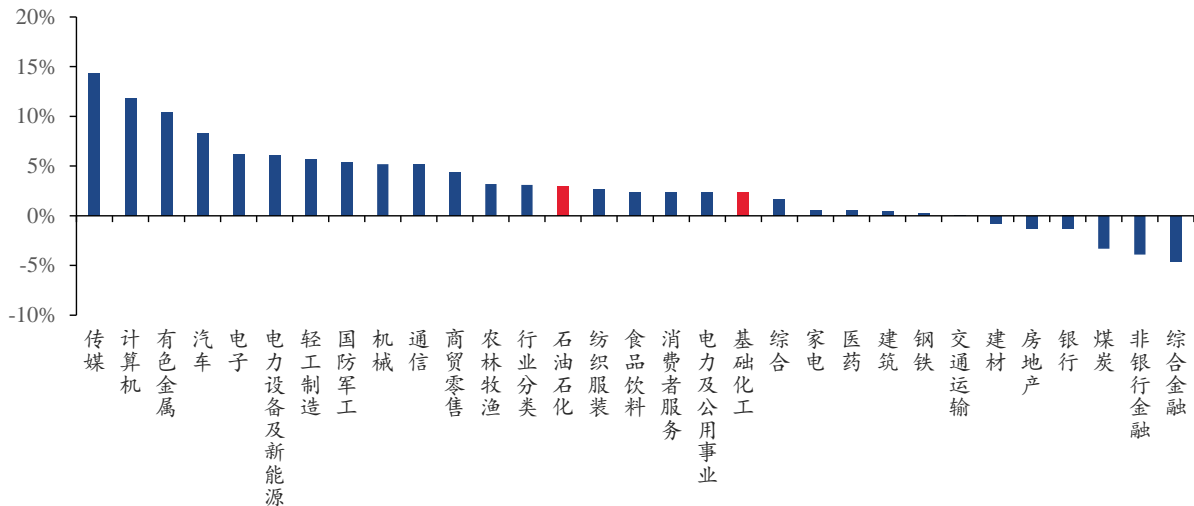
本周（3/16-3/22）沪深300指数下降0.70%，收于3545点，其中基础化工指数下降0.70%，在31个中信一级行业中排名第22。3月22日，国家能源局发布了《2024年能源工作指导意见》。该意见旨在加速发展能源行业的新业态和新模式。重点内容包括强化新型储能技术的试点示范与跟踪评估，以推进该技术及其产业的进步。此外，将制定政策以促进氢能产业的高质量发展，包括有序地推动氢能技术的创新与产业化，稳妥地进行氢能试点示范，重点发展利用可再生能源的制氢技术，并扩大氢能的应用领域。从具体细分板块来看，本周粘胶（+9.11%）、其他塑料制品（+6.04%）、印染化学品（+4.41%）板块涨幅居前；钾肥（-6.20%）、锂电化学品（-3.87%）、有机硅（-3.39%）板块跌幅居前

图表 38 本周中信一级子行业涨跌幅



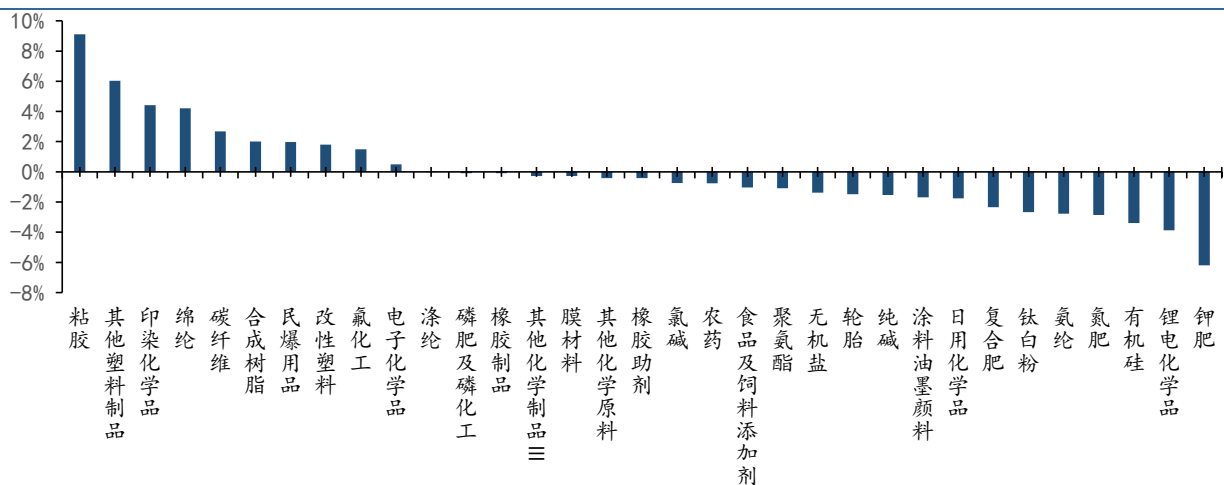
资料来源：iFind，太平洋研究院整理

图表 39 本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋研究院整理

图表 40 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋研究院整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周 (3/16-3/22) 中信基础化工一级行业下478家上市公司中, 249家上涨, 220家下跌。本周涨幅前三的个股分别为宁科生物 (+38.07%)、艾艾精工 (+34.69%)、永悦科技 (+31.89%)。跌幅前三的个股分别为领湃科技 (-10.36%)、晨化股份 (-10.18%)、永和股份 (-9.49%)。

宁科生物主要业务为活性炭制品生产和销售、干细胞制备、月桂二酸生产和销售业务, 公司及子公司存在多个合同纠纷, 导致银行账户累计被冻结资金约260万元。

2023年度实现归母净利润约为-5亿元到-3.5亿元，且2021年度、2022年度归母净利润皆为负值，存在被上海证券交易所实施其他风险警示的风险。艾艾精工公司主营业务为轻型输送带的研发、生产及销售；主要产品是普通高分子材料轻型工业用带、环境友好型高分子材料精密工业用带。本周内，上交所对84起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取书面警示等监管措施，对艾艾精工等严重异常波动股票进行重点监控。永悦科技公司主营业务为不饱和聚酯树脂和无人机业务，产品包括不饱和聚酯树脂、智能无人飞行器，公司作为低空经济概念股，受到政策影响近日大幅上涨。3月22日，永悦科技明确表示无人机合同履行存在重大不确定性风险，目前公司并无在手订单，营业收入主要依靠化工业务。

领湃科技主要产品有涂镀添加剂、涂镀中间体、锂离子动力电池。3月9日，公司及子公司连续12个月内累计未披露的诉讼21宗，涉案金额合计为1133.68万元，根据业绩预告，公司2023年归母净利润预计亏损1.7-2.38亿元。晨化股份主要从事以氧化烯烃、脂肪醇、硅氧烷等为主要原料的精细化工新材料系列产品的研发、生产和销售。3月19日，公司发布股份减持公告，股东拟减持公司股份不超过343.5万股，占总股本的1.61%。永和股份主营业务为含氟化学产品的研发、生产、销售，产业链覆盖萤石资源、氢氟酸、氟碳化学品、含氟高分子材料。本周，三代制冷剂价格继续上涨，公司股价小幅调整。

图表41 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
宁科生物	38.07	38.71	16.28	-6.06
艾艾精工	34.69	210.02	84.25	-1921.82
永悦科技	31.89	109.56	73.12	-63.20
安诺其	29.26	50.40	117.22	-360.56
建新股份	27.95	62.09	104.73	155.37
辉丰股份	27.22	33.92	40.83	-7.04
宏昌电子	26.81	39.72	23.31	80.41
青岛双星	26.78	44.99	27.95	-13.34
华生科技	26.13	35.34	39.72	63.38
和顺科技	25.80	32.97	33.34	80.29
本周涨跌幅后 10				
领湃科技	-10.36	14.23	22.03	-32.49
晨化股份	-10.18	10.99	35.87	46.20
永和股份	-9.49	-9.92	20.68	45.70

飞凯材料	-9.42	-3.98	27.03	20.86
三棵树	-9.14	-9.56	3.74	31.62
新宙邦	-9.02	-10.94	12.03	24.53
海优新材	-8.77	2.85	12.56	-27.12
圣泉集团	-8.67	-6.76	10.52	22.18
贝泰妮	-8.61	-4.93	7.25	23.72
新瀚新材	-8.22	-1.48	74.86	38.48

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表42 重点公司公告

宝丰能源	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入291.36亿元，同比2.48%；归母净利润56.51亿元，同比-10.34%。
山东海化	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入85.28亿元，同比-12.19%；归母净利润10.44亿元，同比-5.78%。
金瑞矿业	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入2.75亿元，同比-26.15%；归母净利润766.93万元，同比-85.99%。
天安新材	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入31.42亿元，同比16.57%；归母净利润1.21亿元。
新瀚新材	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入4.35亿元，同比9.37%；归母净利润9334.11万元，同比-12.72%。
藏格矿业	公司发布公告年度报告，2023年公司实现营业收入52.26亿元，同比-36.22%；归母净利润34.20亿元，同比-39.52%。
阳谷华泰	公司发布公告年度报告，2023年公司实现营业收入34.55亿元，同比-1.78%；归母净利润3.04亿元，同比-40.69%。
梅花生物	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入277.61亿元，同比-0.63%；归母净利润31.81亿元，同比-27.81%。
万华化学	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入2530.40亿元，同比+25.99%；归母净利润1753.61亿元，同比+3.59%。
普利特	公司发布业绩快报，2023年公司实现营业收入8.71亿元，同比+28.87%；归母净利润4.65亿元，同比+130.23%。
利尔化学	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入78.51亿元，同比-22.55%；归母净利润6.04亿元，同比-66.68%。
新疆天业	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入114.7亿元，同比-16.91%；归母净利润-7.75亿元，同比-185.75%。
瑞华泰	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入2.76亿元，同比-8.55%；归母净利润-1960.3万元，同比-150.43%。
石英股份	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入71.84亿元，同比258.46%；归母净利润50.39亿元，同比378.92%。
江南化工	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入88.95亿元，同比13.75%；归母净利润7.73亿元，同比61.48%。
天赐材料	公司发布公告，公司重新通过高新技术企业认定，2023-2025年按15%的税率缴纳企业所得税。
光威复材	发布子公司签订技术许可合同公告，全资子公司威海拓展与控股子公司内蒙古光威于2024年3月18日签署了《技术许可合同》，威海拓展许可内蒙古光威使用T700级、T800级、T1000级碳纤维等相关技术，内蒙古光威支付相应的技术使用费。
联化科技	发布子公司通过日本PMDA认证的公告，公司子公司台州联化收到日本独立行政法人医药品医疗器械综合机构(PMDA)签发的《医药品适合性调查结果通知书》，涉及客户定制原料药产品。
和远气体	公司一种高纯电子级氯气纯化生产装置及其工艺取得专利认证。

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

(二) 行业要闻

【3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》】

3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》。意见要求：能源结构持续优化。非化石能源发电装机占比提高到55%左右。风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上。天然气消费稳中有增，非化石能源占能源消费总量比重提高到18.9%左右，终端电力消费比重持续提高。

能源清洁高效开发利用取得新成效。煤电“三改联动”持续推进。跨省跨区输电通道平均利用小时数处于合理区间。推动北方地区清洁取暖持续向好发展。科技创新成果应用取得新进展。

稳步推进大型风电光伏基地建设，有序推动项目建成投产。统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。做好全国光热发电规划布局，持续推动光热发电规模化发展。因地制宜加快推动分散式风电、分布式光伏发电开发，在条件具备地区组织实施“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”。开展全国风能和太阳能发电资源普查试点工作。（每日风电）

【年产10万吨PAN基碳纤维项目的一期建设将于6月底前完成】

根据3月19日最新消息显示，近日在内蒙古和利化学纤维（集团）有限公司年产20万吨PAN基原丝和10万吨PAN基高端碳纤维项目现场，车辆来回穿梭，一派忙碌景象。该公司成立于2022年12月，位于海南区产业园西来峰项目区，项目计划投资111.5亿元，共分三期建设。

2024年设计新上聚合纺丝回收生产线22条、碳纤维生产线21条，规划总产能原丝20万吨、碳纤维10万吨。截至目前已累计完成投资约8亿元，预计6月底前完成一期建设。（碳纤维及其复合材料技术）

【我国首个制氢加氢一体站团体标准发布】

3月19日，记者从中国石化新闻办获悉，为推动我国氢能交通产业发展，解决目前制氢加氢一体站建设的标准空白，中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布了国内首个《制氢加氢一体站技术指南》团体标准。该标准的制定使得未来制氢加氢一体站的建设有章可循，有利于制氢加氢一体站的系统化和标准化建设，推动我国氢能产业链高质量发展。（全球氢能）

【合肥合成生物创新研究院成立】

3月19日，合肥合成生物创新研究院项目签约仪式在北城举行。合肥市副市长、长丰县委书记李命山，浙江工业大学生物工程学院教授、博士生导师柳志强，华恒生物董事、副总裁樊义等领导嘉宾出席签约仪式。合肥合成生物创新研究院将致力于推动合成生物技术在中间体化学品（医药中间体、精细化工中间体、生物基材料单体等）、日化护理品、未来食品、中药现代化、动物营养、植物营养等领域的研究、应用与推广，探索“政-校-企”多方合作共同推动生物制造产业孵化、布局与升级的新路径、新模式。（华恒生物）

四、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022A	2023E	2022A	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	买入	107	2.8	3.0	2.4	32	36
	600160.SH	巨化股份	买入	605	11.1	23.8	29.9	19	15
	603379.SH	三美股份	买入	277	5.4	4.9	10.9	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	55	0.6	0.8	-	80	-
	003022.SZ	联泓新科	买入	229	10.9	8.7	11.3	30	32
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	114	14.8	18.6	10.6	8	11
	000822.SZ	山东海化	买入	61	6.1	11.1	11.5	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	55	3.4	7.5	2.3	12	24
	000683.SZ	远兴能源	买入	224	49.5	26.6	25.4	9	10
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	买入	70	4.3	0.1	(1.3)	93	-
	300487.SZ	蓝晓科技	买入	233	3.1	5.4	7.6	46	40
	600096.SH	云天化	暂未评级	339	36.4	60.2	47.4	7	7
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	132	10.2	10.6	4.8	17	28
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	94	15.7	21.6	6.4	5	15
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	42	5.4	6.4	1.1	11	38
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	35	1.8	(0.0)	0.5	151	65
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	352	35.3	64.8	56.8	6	6
	603823.SH	百合花	暂未评级	32	3.1	2.2	1.2	24	27
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	32	3.5	4.5	1.8	13	18
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	22	0.8	1.8	1.4	23	16
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	16	1.0	1.1	0.7	26	25
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	257	2.8	6.1	3.6	63	71
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	90	3.2	6.3	4.3	23	21
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	261	7.6	9.8	9.7	38	27
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	买入	279	3.4	6.4	8.2	38	37
	603650.SH	彤程新材	买入	166	3.3	3.0	4.3	61	51
	300054.SZ	鼎龙股份	买入	210	2.1	3.9	4.0	52	51
	688020.SH	安集科技	买入	26	1.3	3.0	4.0	45	39
	300655.SZ	晶瑞电材	买入	84	2.0	1.6	0.4	56	265
	688268.SH	华特气体	买入	61	1.3	2.1	2.3	43	31
	688106.SH	金宏气体	买入	98	1.7	2.3	3.6	40	35
	600378.SH	昊华科技	买入	291	8.9	11.7	13.1	34	24
	603931.SH	格林达	买入	44	1.4	1.6	2.3	33	23
	603078.SH	江化微	买入	53	0.6	1.4	1.5	46	41
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	101	9.7	4.4	3.9	33	26
	688722.SH	同益中	暂未评级	28	0.5	1.7	2.3	23	13
	600426.SH	华鲁恒升	买入	518	72.5	62.9	43.0	10	12

新型煤化工	600989.SH	宝丰能源	买入	1153	70.7	63.0	61.4	13	17
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	500	50.0	119.5	62.1	5	8
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	167	23.5	35.8	28.5	4	6
聚氨酯	600309.SH	万华化学	买入	2425	246.5	162.3	173.6	16	15
	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	56	1.2	1.1	1.0	41	55
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	46	2.2	4.2	-	7	-
丙烯酸	002648.SZ	卫星化学	买入	576	60.1	30.6	43.7	17	12
钛白粉	002601.SZ	龙佰集团	买入	433	46.8	34.2	29.2	13	15
农药	002749.SZ	国光股份	买入	68	2.1	1.1	3.0	34	16
	600486.SH	扬农化工	买入	209	12.2	17.9	15.8	16	13
	000553.SZ	安道麦A	暂未评级	133	1.6	6.1	(2.4)	23	-56
	301035.SZ	润丰股份	买入	188	8.0	14.1	10.7	15	17
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	34	2.7	3.5	-	11	-
其他	688625.SH	呈和科技	买入	45	1.6	2.0	2.3	33	22
	603601.SH	再升科技	买入	36	2.5	1.5	1.8	36	26

注：截至 2024 年 3 月 22 日。未有评级标的盈利预测采用同花顺一致预期。

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。